

金融精准滴灌绿色发展

中国人民银行近期发布的2025年三季度金融机构贷款投向统计报告显示，我国绿色贷款快速增长。绿色金融是经济社会转型的有力支撑，也是美丽中国建设的重要保障。银行、证券等金融机构通过丰富绿色金融产品和服务，破解制约绿色信贷发展的难点，不断为绿色金融注入发展动力。

信贷供给增量

今年，国家金融监督管理总局、中国人民银行发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，明确银行要优化信贷供给。目前，银行保险机构聚焦降碳、减污、扩绿的关键环节，强化金融供给赋能低碳发展。

大型商业银行发挥服务实体经济绿色转型的主力军作用，优化金融资源区域分配。建设银行深入贯彻落实“两山”理念，围绕清洁能源、节能环保等重点领域，积极服务经济社会绿色低碳高质量发展。截至7月末，建行绿色贷款余额超5.74万亿元，占各项贷款比重超20%。

中小银行侧重区域产业链，推动林业等绿色低碳领域的生态价值转化，精准提升绿色金融服务。浙江农商联合银行辖内开化农商银行业务管理部负责人徐翔表示，银行在加大绿色信贷供给的同时，探索森林碳汇价值质押贷款，逐步打通森林资源生态价值转化路径，既盘活了农村生态资源，又释放了生态红利。

增加绿色信贷供给为实体

经济发展奠定了基础。数据显示，2021年末，本外币绿色贷款余额15.9万亿元；2025年三季度末，本外币绿色贷款余额43.51万亿元，比年初增长17.5%，前三季度增加6.47万亿元。当前，加大绿色信贷供给，有利于延伸绿色金融覆盖面，推动重点行业绿色低碳发展，对实体经济形成促进作用。

随着货币政策工具牵引作用的显现，更多信贷资源流向绿色领域。中央财经大学绿色金融国际研究院副院长施懿宸认为，结构性货币政策工具在推动绿色发展方面具有重要意义，通过建立激励相容机制，能将央行激励资金与金融机构定向信贷支持挂钩，让金融活水精准滴灌经济发展的薄弱环节。

持续创新产品

银行、券商等金融机构积极在碳市场进行创新，通过丰富绿色金融品类，为绿色低碳发展提供可行的融资方案，有力推动经济社会低碳发展。

为规范碳市场发展，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》（以下简称《意见》），提出支持银行等金融机构规范开展碳质押融资业务，稳妥推进符合要求的金融机构在依法合规、风险可控的前提下参与全国碳市场交易，适时引入其他非履约主体。

“碳质押融资业务，从形式上是企业将其拥有的碳排放配

额（或经过核证的自愿减排量）作为质押物，向银行或其他金融机构申请贷款融资的一种绿色金融创新模式，与传统的抵押或质押相比，碳质押融资所质押的对象是无形的碳排放配额，从根本上来说这是一种非常先进的金融创新，它把无形的碳排放权资产转化为可用于融资的质押品，从而缓解融资压力，促进绿色转型。”中国人民大学重阳金融研究院副研究员刘锦涛表示。

碳质押融资是碳金融的一种重要形式，是碳市场与金融市场融合的关键性尝试，有助于金融服务实体经济与金融促进环境治理的结合。刘锦涛认为，目前碳排放配额主要由前期的重点排放企业持有，市场交易活跃度有限，如果扩大证券公司等金融机构的参与，可以通过质押融资、碳基金、碳衍生品等形式，增强碳资产的价格发现功能和市场流动性，避免部分碳排放权在碳市场中沦为沉睡资产。同时，拓展交易主体意味着企业不仅能与银行开展质押融资，也可获得更多元化的金融支持，如信托、租赁投资基金等。

从资本市场看，券商等金融机构也是提供碳金融服务的主体。中国银行研究院高级研究员赵廷辰认为，目前商业银行以碳配额、碳信用等为质押，开展了一些信贷产品创新，规模还相对有限。此外，目前已有10余家券商的自营业务获批

可参与碳排放权交易，使我国碳金融发展迈出坚实一步。券商参与碳排放权交易，可以让碳市场有更好的价格发现机制和流动性。可扮演经纪人的角色，为碳资产交易提供便利，降低交易成本。同时，券商可开发出相关金融衍生产品，丰富市场供给。

赵廷辰认为，在有效控制投机前提下，券商进入全国碳市场、服务高排放企业转型的前景值得期待。未来，应在严格限制投机基础上，稳步推进金融机构参与全国碳市场建设。一是应避免金融衍生品的过度创新，尤其要注意控制杠杆率。二是研究创建国家碳配额调节机制。功能与目前我国油气储备库和粮食储备库相似，碳排放权价格过低时收储，市场过热时投放碳配额，起到稳定市场价格、打击过度投机的作用。

深耕转型金融

刘锦涛表示，在发展新型工业化与实现“双碳”目标的双重驱动下，高碳行业绿色转型至关重要，而其融资需求既不完全符合传统金融的盈利性评估，也并非现有的绿色金融支持范畴，转型金融应运而生并发挥了重要作用。

首都师范大学信用立法研究中心研究员薛方认为，转型金融核心使命是为低碳转型提供合理必要的资金支持。比如，支持高碳主体转型，通过有序降碳、安全降碳机制及时提供转型资金，防止高碳资产过早成为“搁浅资产”；建立清晰的

转型活动界定标准，疏通企业融资堵点，推动企业发展。

银行机构要加快提升绿色金融服务，推动传统产业低碳转型。随着环保政策要求的提高，传统印染企业排污权的价值逐渐凸显。浙江农商联合银行辖内上虞农商银行公司银行部总经理张玉刚表示，立足区域经济形态与高碳企业的需求，银行应突破企业厂房等传统抵押物的限制，探索排污权等环境权益，为化工等传统行业的中小企业探索新的低成本融资渠道。此外，不少城市商业银行通过发放可持续发展挂钩贷款和碳足迹挂钩贷款，将融资成本与转型绩效挂钩，有效激励企业减排。

为进一步完善标准体系，推动转型金融发展，加快实现“双碳”目标。2025年6月，中国人民银行等部门发布了《绿色金融支持项目目录》，统一了各类金融产品界定标准。中国人民银行研究局副局长张蓓认为，发展转型金融对于支持传统产业转型升级具有重要作用。近年来，中国人民银行在大力发展转型金融方面做了很多工作。首批钢铁、煤电、建材、农业4个重点行业转型金融标准在部分有条件、有意愿的地区试用，各试点地区结合当地转型需求，明确重点领域，出台配套支持政策，推动转型金融标准落地，取得积极进展。

（据《经济日报》记者/王宝会）

“双11”17年，今年有哪些新变化？

周期拉长，“狂欢式购物”逐渐回归理性消费；AI助力商家提“智”增效，垂直细分市场崛起；即时零售加速入场，以场景融合激活增量……步入第17个年头的“双11”，有哪些新变化？

超长版“双11”

消费更趋理性

今年“双11”，又是一个“超长版”。

9月30日，苏宁易购启动“双11”大促，此后京东、抖音、天猫等平台相继开启促销活动。主要电商平台中，“双11”周期平均超过30天。

促销规则也有变化：有的平台取消复杂“计算题”，取而代之的是“官方直降”“一件立减”等更直观的优惠。

国家电子商务示范城市创建工作专家咨询委员会专家李鸣涛表示，人们越来越以平常心看待“双11”，背后是消费者从“价格

敏感”到追求品质和理性消费的转变。

第三方检测报告、生产车间实拍、原料溯源直播……今年“双11”，不少直播间以专业知识和深度体验塑造竞争力，电商行业正从过去的“流量狂欢”转向以专业内容和用户信任为核心的“价值沉淀”。

“我们聚焦具备技术壁垒的核心产品，在强化主播培训、升级场景化内容的同时，定期邀请产品研发经理进入直播间，深度解析产品技术和功能。”九牧天猫官方旗舰店店播负责人吴如凡说。

AI焕新体验

细分市场崛起

在搜索框输入：“新手养猫需要哪些用品？”

“AI万能搜”直接生成一份完整攻略：不仅有猫粮、食盆等商品，还有购买建议、用户

评价等内容，整个分析过程不到10秒。

今年“双11”，多家平台通过AI焕新消费体验。淘宝“AI万能搜”帮助解决近5000万个消费需求，“AI清单”为用户提提供约200万份定制购物清单；京东推出智能客服“京小智5.0”，显著提升售前咨询环节的转化率。

业内人士表示，AI对商品理解力的提升，使流量逻辑从“爆品推荐”转向“人群匹配”。这意味着即便不是头部爆款，只要商品信息完备、场景描述清晰，中小商家也能在精准需求搜索中获得曝光。

“AI管家”自动生成大促营销策略，“AI助手”为商品生成图片和视频素材，智能客服实现服务质量和效率的双重优化……AI正助力更多商家提“智”增效。随着消费需求更加个性化、

多元化，细分垂类市场在这个“双11”迎来爆发。“双11”预售启动仅半小时，天猫宠物预售金额就已超过去年预售首日全天；在快手平台，古风配饰交易额同比增长超千倍，羽毛球训练器、单板滑雪板等细分产品增长迅速。

即时零售入局

线上线下加速融合

今年“双11”，安徽滁州全椒县的李先生在美团下单了一台苏宁易购门店的电脑。从下单到送达，整个过程不到两小时。

“我们依托抖音、美团等本地生活平台，在全国超8000家零售云县镇门店加速布局、落地即时零售新业态，让消费者享受家门口门店发货带来的送装效率。”苏宁易购相关负责人说。

即时零售入局，成为这个“双11”的一大看点。

今年“双11”，全国超3万个品牌商家、40万个门店接入淘

宝闪购，涵盖餐饮、家居等多个行业。水星家纺相关负责人介绍，品牌50家直营门店接入淘宝闪购，“双11”以来销售额环比增长9倍。

“即时零售有效整合线上线下资源，可以让平台和零售商的合作形成‘1+1>2’的效果。”中国连锁经营协会名誉会长裴亮表示，电商平台通过打通供应链、门店与本地配送，带动实体商业走向数字化，为零售业注入活力。

作为一年一度的标志性消费节点，“双11”为激活消费潜力、促进消费和产业升级贡献了重要力量。同时也要看到，“先涨价后降价”“定金陷阱”等一些违规失序现象依然存在，部分网络消费纠纷维权渠道仍有待畅通，这些都需要相关部门和平台持续发力，以更精准有效的监管让百姓消费更放心、更舒心。

（据新华社记者/王雨萧）